

证监会去年金融稽查 与案件处理支出5449万

昨日，证监会公布了2011年度决算情况。2011年证监会收支总决算145280.37万元。其中，2011年度金融稽查与案件处理支出5449.08万元；2011年证监会“三公经费”财政拨款预算3252.68万元，全年支出决算3200.90万元。

据介绍，从决算单位构成看，中国证监会部门决算包括会本级决算和36家派出机构决算。因此，纳入中国证监会2011年度部门决算编制范围的单位共37个。

2011年证监会公共预算支出合计145280.37万元，包括金融监管等事务支出92207.27万元、住房保障支出4230.67万元、结余分配即事业单位按规定提取的事业基金以及按规定应上缴的基本建设竣工项目结余资金7523.06万元、年末结转和结余41319.37万元。(刘璐)

工信部:要防止 经济增速趋势性下滑

工信部部长苗圩在昨天召开的全国工业和信息化主管部门负责人座谈会上表示，针对目前经济发展面临困难增多的局面，要积极采取有效措施，抓好工业经济运行和发展的各项工作，防止经济增速趋势性下滑，同时加大结构调整力度，加快工业转型升级步伐。

苗圩表示，要全力稳增长，更加重视结构调整。稳增长是当务之急也是长期任务，调结构是关键。要坚持有扶有控，有保有压，继续加大对钢铁、有色、建材等产能过剩行业的调控力度，引导企业加强技术改造，利用市场倒逼机制加快淘汰落后产能，进一步加大节能减排工作力度。(周荣祥)

6月末房地产贷款余额 同比增长10.3%

中国人民银行昨日公布数据显示，截至今年6月末，主要金融机构及农村合作金融机构、城市信用社、外资银行人民币房地产贷款余额11.32万亿元，同比增长10.3%，增速比上季度末高0.2个百分点；上半年增加5653亿元，同比少增2271亿元，上半年增量占同期各项贷款增量的12.3%，比一季度占比高2个百分点。

6月末，地产开发贷款余额8037亿元，同比增长0.8%，增速比上季度末高8.8个百分点。房产开发贷款余额2.92万亿元，同比增长11.3%，增速比上季度末高0.3个百分点。个人购房贷款余额7.49万亿元，同比增长11%，增速比上季度末低1.1个百分点；上半年增加3455亿元，同比少增2220亿元。(贾社)

中小企业私募债暂不受理 涉房建筑施工企业申请

近日楼市出现回暖迹象，不过并不意味着房地产调控开始放松。相反，有迹象表明，监管层还在加大对可能存在房地产调控漏洞的堵塞力度。某券商人士向证券时报记者透露，除试点办法中明确规定房地产企业与金融企业暂无缘私募债外，日前在实操中还被告之涉房建筑施工企业暂不予备案。

近期接了一个建筑施工企业的私募债项目，在和有关方面沟通后，被告之涉房建筑施工企业暂不予备案，所以该项目只好暂停。”上述人士告诉证券时报记者。他分析认为，主要是这类建筑施工企业不少既做施工又做房地产开发，可能存在通过建筑施工企业融资，然后给房地产项目使用，变相规避房地产宏观调控的可能。不过，他同时表示，目前并未见涉房建筑施工企业不予备案具体文件，仅是在实际操作中与有关监管方面沟通了解到的情况。(胡学文)

山东省政府与沪深交易所 签订私募债合作备忘录

山东省人民政府日前与上海证券交易所、深圳证券交易所签订了中小企业私募债券业务试点合作备忘录。备忘录明确规定了签约各方的合作基础、监管职责及工作机制等事项，约定各方共同推动中小企业私募债券业务试点工作，解决中小企业融资问题，助推当地经济发展。

山东省金融办主任李永健指出，中小企业私募债券业务试点的启动，对于建立完善多层次资本市场体系，拓宽企业融资渠道，扩大直接融资比重，提高资本市场服务实体经济的能力，具有非常重要的意义。山东作为全国最具发展活力和潜力的地区之一，具备开展中小企业私募债券业务试点的良好基础，中小企业众多，拥有规模庞大的发债主体。(卢青)

郭树清直陈金融怪象 慨叹直投比例有点高

证券时报记者 刘璐

昨日，证监会网站刊登了证监会主席郭树清在证券公司创新发展研讨会上所做的题为《积极地、审慎地探索和创造》的讲话稿。郭树清指出，不能创新是中国经济和金融的最大风险。

郭树清分析金融体系中种种奇怪现象说道：例如，上市企业不能破产，市场化并购太少，公司信

用类债券几乎没有违约，这都是很奇怪的现象。按道理债券违约应该是经常发生的，就像破产和倒闭一样，我们这里也没有，尤其是最近几年没有，很奇怪。但实际上经济活动中的风险既没有化解，也没有消失，既没有分散，也没有转移。在对外开放程度不高的情况下，金融体系的风险在日益积聚。所以，和经济体系一样，创新不足是中国金融体系面临的最大问题。”

郭树清表示，债券的规模应当比股票大，金融市场价格体系、估值体系、风险控制体系要建立在债券市场上。他指出，国外经验表明，对于投行业务来讲，将来成长潜力最大、收入最多的可能就是固定收益产品。除公开发行的股票、基金、债券外，今后私募、场外交易、柜台交易等理财、债券和股本类创新产品的规模也将快速增长，证券中介服务的成长潜力必将得到进一步释放。

郭树清对比国际投行数据指出，“我们可能需要谨慎对待直投业务”。他表示，中国证券公司的杠杆率普遍很低，欧美投资银行是我们的10倍，我们的杠杆率还可以提高。但我们可能需要谨慎对待直投业务，我们的直投业务平均占4%，美国高盛、摩根占1%，我们还是比较高。

郭树清表示，只要具备开放的心态，证券业也好，投资银行也好，发展成熟的速度就会大大加快。

我在商业银行工作时深有体会。从2004年开始到现在，有几百家外资银行进入中国市场，但市场份额到现在也只有2%左右，这是平等竞争的结果。”

他还指出，在创新中“要避免重复我们自己的错误”。他提醒说，这些错误警示我们，在创新过程中一定要防止出现一哄而起、一哄而上；永远不要忘记我们曾经有过的“开发区热”、“房地产热”和“股票热”。

逆回购意外增至800亿 降准预期不减

证券时报记者 朱凯

自今年6月下旬以来，央行已连续实施了10期逆回购操作，累计投放资金达4730亿元。上述投放资金已经或即将陆续到期。受此影响，本周二开始银行间市场回购利率纷纷上行，债券收益率亦持续回升。

昨日，央行在公开市场再度实施了多达800亿元的逆回购操作，中标利率3.35%较前一日出现5个基点微升。很明显，在当前的降息降准周期中，该利率走高更多是受

到市场利率的带动，并不具备政策信号。

即便如此，昨日的上海银行间同业拆放利率(Shibor)却依旧保持升势，市场流动性短期趋紧的态势正在加强。证券时报记者发现，该利率期限越长涨势也越猛，1个月Shibor升30个基点至3.5771%，与14天品种继续倒挂。同时，1天品种已逼近3.0%。

广发银行金融市场部利率交易主管欧阳键给记者算了一笔账。按照7天逆回购3.35%的资金获取成本来看，只能差不多覆盖3年期的

国开债，这就明显制约了机构杠杆交易的能力。可以说，目前市场的最大障碍仍在于资金面，预计债市底部盘整局面还会维持。

央行此前连续降息，给了市场不好的预期。可以认为，再次降准是必然的。逆回购重新增量，也是前段时间缩量造成的。”欧阳键说。

宏源证券高级债券分析师何一峰指出，准备金率下调的时间窗口迟迟未打开，不排除是对前期降息过快的“纠偏”。基本面对债市仍构成一定支撑，市场也形成了“多次降息”的预期。本周末如果降准，正好为下一次

政策调整留出时间差，实施的可能性较大。

招商银行金融市场部分分析师刘俊郁表示，降息之后，银行及实体经济扩张资产负债表的意愿依然较弱。因此，未来仍会有持续的支持政策出台，降准预期也依然很强烈。

Wind资讯统计显示，本周两次逆回购共投放资金1000亿元，历史到期央票等合计450亿元，上述两者扣除到期逆回购2050亿元后，本周央行对市场已连续第二周净回笼，回笼资金为600亿元。

上交所部署公司债 发行人中报披露工作

上交所今日发布通知，要求各公司债券发行人(含企业债券)做好2012年中期报告披露工作。

根据通知要求，公司债券发行人应按照《公司债券上市规则》的相关规定，及时编制、报送和披露此次中期报告。中报应记载的内容包括：发行人概况；发行人上半年财务会计状况；已发行债券兑付兑息是否存在违约以及未来是否存在按期偿付风险的情况说明；债券跟踪评级情况说明；涉及和可能涉及影响债券按期偿付的重大诉讼事项；已发行债券变动情况及上交所要求的其他事项。

通知指出，凡在2012年6月30日前在上交所上市的公司债券，均应当于2012年8月31日前完成本期报告的披露工作。发行人如无法在8月31日前完成本期报告披露工作的，应当在8月15日前向上交所提交书面说明，并公告未能如期披露的原因及延迟披露的最后期限。(徐婧婧)

天津整肃PE再出拳 近期或推注册新规

证券时报记者 岩雷

天津清理整顿不合规私募股权投资(PE)近来成为业内热门话题。虽然天津官方多次澄清此次只是正常整顿不规范企业，但也引起PE行业的恐慌。对于PE进一步的监管动向，证券时报记者最新获悉，目前天津监管层正在研究新的注册办法，可能于近期推出。

注册新办法将出台

此次清理仅仅针对“壳公司”，即无实际募投行为的股权投资企业。”一位接近监管层的人士对证券时报记者表示。而天津监管层正在研究新的注册办法，或于近期推出。

天津整顿PE行业要从今年年初的一纸通知说起。今年3月，天津出台了《天津股权投资企业和股权投资管理机构管理办法补充通

知》，进一步规范股权投资企业的注册条件。据了解，这是至今天津地区出台的5份股权投资管理办法。证券时报记者对比过去几年数据发现，PE天津注册热潮的真正涌现是在2011年。截至2009、2010、2011年底，在天津累计注册的股权基金(管理)企业分别为291家、917家和2413家。从认缴资本来看，上述3年累计分别为665亿、1637亿和4609亿，2011年几乎是2010年的3倍。

当时天津各个区对PE的招揽处于狂热状态，每个区都在竞争股权投资公司的数量，都比谁给的注册门槛低。”一位天津本地的PE人士孙昊天回忆说。

孙昊天介绍说，天津监管部门于2011年7月发布文件，规定当年9月1日开始推行新的股权投资企业注册标准，即《天津股权投资企业和股权投资管理机构管理办

法》(下称675号文)。该文件大幅提升了PE的注册标准，而不少PE为了在最后两个月期限内取得原有优惠，争相到天津注册“壳公司”，造成了现在大量PE“壳公司”的存在。

吹响监管升级号角

随着PE公司的不断扩张，非法集资案也频发，这引起国家相关部门的注意，2011年，发改委、银监会、公安部、国家工商总局等部门人员赴天津市展开调研，在调研组调查的1059家合伙制股权投资企业中，绝大多数为“空头基金”。

天津股权投资基金中心执行副总裁刘昆昆表示，当前，天津私募基金行业管理混乱，有些不法企业打着私募基金的幌子，进行传销式的非法集资。天津市政府副秘书长陈宗胜此前曾指出，在天津打着私募旗号的假PE基金有20多只，要全力清理这类公司。

中注协:已关注新大地事件审计问题

证券时报记者 肖波

在大华会计师事务所官网上，祝贺新大地首发上市过会的“好消息”仍未删除，但大华现在的心情可能和6月6日发布这一“好消息”时完全不一样。

证券时报记者昨日获悉，证监会终止新大地上市申请审查后，中注协已经关注新大地首次公开募股(IPO)承担审计业务的大华会计师事务所及经办注册会计师可能存在的问题。按照程序，中注协将通过约谈、现场检查、专家论证等几个阶段后，根据结果决定是否处罚

相关事务所及注册会计师。

这么大的事情，我们肯定会关注。”中注协有关部门负责人接受记者采访时说。当记者问及中注协是否已经对新大地IPO涉嫌造假负有重大责任的大华会计师事务所展开调查时，这位负责人不置可否。

但他表示，根据流程，如果发现问题，中注协先会约谈事务所负责人和经办注册会计师，根据约谈情况等综合信息，中注协确定是否成立调查组进行现场地调查；调查结果出来后，中注协将组织一个专家论证环节，通过论证确定事务所及会计师的责任。中注协最后根

据专家论证的结果决定是否处罚事务所及相关会计师。

号称“禁油第一股”的新大地IPO申请获发审委通过后，有媒体质疑新大地造假上市。新大地及其保荐机构向证监会提交了终止发行上市申请，证监会则在上周五宣布终止对新大地发行上市申请的审查，并要求中介机构对媒体报道涉及的问题进行核查。

新大地是继立电子、苏州恒久、胜景山河之后，A股市场第4家、也是创业板首家已成功过会、但因媒体质疑而被证监会终止审查的案例，因而备受各界关注。其中中介机构是否受罚也成为各界关注的焦点。

据了解，新大地IPO涉及多个中介机构，包括保荐机构南京证券，两名签字保代胡冰、廖建华，项目协办人陈菁菁；律师事务所北京大成，经办律师丘远良、申林平、刘军；申报会计师事务所大华，经办注册会计师王海滨、刘春奎；资产评估机构北京中天华，经办注册资产评估师赵俊斌、孙彦君。

有业内人士预测，如果新大地IPO造假属实，大华等中介机构可能会像“胜景山河事件”涉事中介机构一样，面临重罚。由于没有勤勉履责，胜景山河IPO终审会计师事务所和律师事务所被证监会出具警示函。

财政部:进一步推进资源税改革

证券时报记者 郑晓波

目前矿产品价格已步入下行通道，为资源税从价计征提供了非常好的时机，如果错失这一机遇将非常可惜。”内蒙古自治区党委政策研究室主任段连乾在财政部近日召开的资源税改革类人大重点建议办理工作座谈会上表示。

在资源税改革问题上，目前各界已基本达成共识。”段连乾说，我国目前的矿产开发有个根本问题没解决，就是“矿是国家的，但开发出来的利润绝大部分是企业的，这非常不合理。他认为应当抓住当前矿产品价格下行这个契机推动资源税改革扩围。

全国人大代表、安徽理工大学

副校长孟祥瑞则建议扩大资源税征收范围，开展煤炭资源税从价计征改革试点工作。

随着资源市场价格的逐年上升，煤炭资源税实际税负不断降低，资源税调控作用难以发挥，应适时实行煤炭资源税改革，选择部分地区试点。”孟祥瑞认为，从量计征虽然简单易行，但不科学、不合理。”

与上述几位全国人大代表不同，全国人大代表、湖北省黄麦岭磷化工有限责任公司董事长张富荣建议对同一个矿种实行差别税负。理由是：同样是磷矿，但基于品位不同、开采条件不同等因素，磷矿“价值及公司利润差别很大，所以，需要国家税收发挥灵活的杠杆、导向作用，对资源好的企业适当提高税负，对低品位开发、

贫矿开发给予轻税政策。

“各位代表的建议我们都听到了，我们会逐步消化各方意见，进一步推进资源税改革。”财政部税政司司长贾谦在与代表们交流时表示。“对代表的建议，能采纳的立即采纳，能早办的一定早办，能办到位的坚决办到位。”财政部部长助理胡静林强调。

(宋雨)